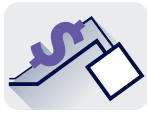


# 英美亂局加劇市場動盪



金針集



英國議會否決了文翠珊政府與歐盟達成的脫歐協議之後，股匯市場未見出現劇烈震盪，其中英鎊匯價更是先跌後回升，但英國無序脫歐風險進一步增加卻是不爭事實，將持續困擾全球市場，加上美國政府局部關門，投資者須防範環球金融突變風險。



## 英不易達成有序脫歐協議

繼美國政府開門遙遙無期之後，英國議會以大比數否決脫歐協議，首相文翠珊面臨政治危機，相位隨時不保之餘，更加不容易向議會交出一個新的有序脫歐方案，並順利獲通過。

目前來看，英國擱置脫歐計劃或再次舉行公投可能性暫時不高，反而呈現無序脫歐風險愈來愈大。投資者不可低估英美政治不穩對環球市場造成衝擊與震盪。

英國首相文翠珊推進脫歐進程，遭遇重大的挫折，議會以四三二對二〇二的投票差距，大比數否決了脫歐協議，反對黨工黨隨即對文翠珊政府提出不信任動議。

即使文翠珊成功逃過不信任動議一劫，但在這政治環境之下，即使進行跨黨派協商，亦不容易達成新的有序脫歐新方案，並在議會表決通過。

若然投資者以為英國議會否決了脫歐協議之後，英國有望繼續留在歐元區，甚至可能舉行另一次公投，這可能只是一廂情願的想法。英國政府必須履行一六年脫歐公投結果的責任

，繼續推動脫歐進程。

## 當心環球股匯市場大風浪

由於英國脫歐前途未卜，市場信心不穩，股匯波動勢將有大風浪。雖然英鎊兌美元昨日先跌後升，而英國富時指數股市也只是下跌二十多點，其中滙豐控股股價在倫敦呈現上升，但投資者不能掉以輕心，當前市場信心不足，投資情緒變化很大。

英國脫歐不確性將持續影響企業投資與消費信心，將不斷拖着英國以至歐洲經濟後腿，加劇經濟下行與金融突變風險。

事實上，早前英倫銀行已發出預警，無協議脫歐將導致英國國內生產總值最多萎縮百分之八、失業率可能上升至百分之七點五與住宅房價更恐會暴跌百分之三十，可對英國經濟的殺傷力遠大於零八年金融海嘯。

根據原先計劃，英國將在三月二十九日正式脫歐，除非歐盟同意押後英國脫歐期限，重新展開新的脫歐商討，否則英國無協議下脫歐風險愈來愈大，成為環球市場一枚定時炸彈，隨時對股匯債市場產生意想不到的衝擊波。

另外，美國政府局部關門對全球經濟與金融而言也是一個潛在定時炸彈。美國聯邦機構關門已二十五日，但迄今開門仍是遙遙無期，特朗普與民主黨雙雙堅持不作出讓步，政治僵局持續下去，經濟損失將逐步擴大。

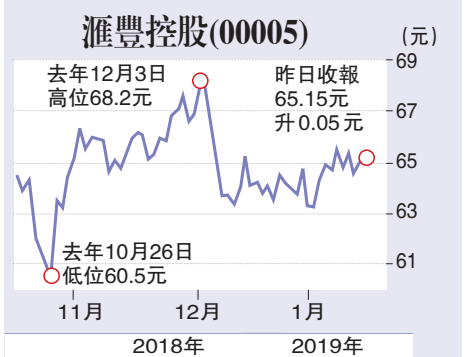
## 美開門無期經濟不容樂觀

今年首季美國經濟不容樂觀，以兩周損失零點一個百分點增長計算，如果美國政府停擺三個月，今年首季經濟增長將會縮減百分之零點六，實際增長率可能不足百分之二。

值得注意的是，雖然民意調查顯示，超過五成受訪人士認為美國總統特朗普應負上政府停擺最大責任，但近日美股持續反彈，令特朗普更加不願輕易向民主黨認輸。在雙方爭持不下，美國政府關門日子會遠比市場預期為長，對經濟傷害將不止損失百分之零點五增長率。

總之，英美亂局勢拖累全球。國際組織如國際貨幣基金因應英國脫歐不確定性增加與美國政府停擺持續，可能重新檢視對環球經濟與金融市場影響，進一步下調今年世界經濟增長預測。

▲英國無協議下脫歐風險增加，成為環球市場一枚定時炸彈，隨時對股匯債市場產生意想不到的衝擊波



心水股

太古地產 (01972)  
中國聯塑 (02128)  
偉仕佳杰 (00856)

## 港股知性 進退有序



頭牌手記

沈金

英國國會一如預期以大比數否決脫歐協議，港股昨日的反應是稍作調整。我頭牌對近期港股的走勢頗有好感，覺得甚為「知性」，即該進就進，該退就退。進進退退都有分寸，顯示後市應有較好的表現。

還有十三個交易天就是送雞迎豬的時候了。雞年歲晚，似乎少了一點急景殘年的氣氛，但市面銀根就顯得不那麼緊絀，也許是大家早有準備了吧，此外，內地「放水」，也是一個因素。

我對香港二〇一九年的經濟有如下的看法。首先是香港乃福地，背靠祖國，面向世界，正是好的東西多，差的東西少，而且「貴人」特別多，例如國家就不斷有支持香港的政策出台，大灣區、「一帶一路」、「港人優惠」等等，都多不勝數，所以，即使世界經濟要經歷一段艱辛的日子，香港仍然可以從容面對。最明顯的是內地遊客日日從港珠澳大橋來港消費，積少成多，這盤數還是合算的。

另外，香港力求在科技創新上增添色彩，有所成就，這個藍圖畫得好，符

合國情和港情。例如在參與內地的航天計劃中，亦作出貢獻，這些都是活生生的例子，說明香港可以大力挖掘潛力，而且的確確有不少潛力。

我的心水股上海實業（00363）在慢熱的走勢中，穩中向好，大家可以放心持有，因為所有上實經營的業務均如預期，有所增長，沒有走樣，這是我最近安心之處。

另外，我提議大家留意本月三十日率先派末期成績表的恒隆地產（00101），此股帳面值三十元三角，現價不到十六元，折讓大，而業務主要是內地及香港的商場、寫字樓收租，性質類似希慎，但希慎只有三厘七的周息率，比恒隆地產低。喜歡高息收租股者，恒隆地產是較佳選擇。



▲內地遊客經港珠澳大橋來港消費，成為支持本港經濟的一個元素

## 中國聯塑上望5.3元



期股全攻略

逢周四見報

BMI Securities聯席董事 李慶全

發改委日前表示，會加快促進形成強大內需市場，加強重大技術裝備，加快在建項目，開發一批新的項目。此消息着實有利基建股份，中國聯塑（02128）是內地最大的塑料管道及塑料生產設備的製造企業之一，主要生產市政管道、塑料機器、建築電器等產品。

聯塑集團於2004年獲得「國家免檢產品」的榮譽，並通過「國際質量ISO9001、環境ISO14001、職業健康安全OHSAS18001管理體系」認證，聯塑集團的「聯塑」商標2005年獲得「中國馳名商標」，更被認定為「國家重點高新技術企業」之一。

在海外市場，為配合「一帶一路」政策、投資及開發物業，以於海外市場拓展一站式專業建材、傢具及其他消費

品平台業務，集團擬與建議合營夥伴合作成立建議合營企業，而建議合營企業將向該等建議出租人租用緬甸若干地塊以發展建議項目，傾向商城及建議合營夥伴將分別按60%及40%的比例，認購建議合營企業的股份；這些措施也有利聯塑的長遠發展。

在日線圖觀察，在2018年3月27日股價6.47元呈現黃昏之星後，開始反覆下滑，經過11個月的重大調整，股價終於突破重大阻力線，並且配合大成交看到上升之勢。再察看14天RSI及MACD平均平滑移動平均線雙雙出現背馳現象，相信後市審慎樂觀！現價是4.28元，下破3.5元要止蝕，上望5.3元。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有以上股票）



## 寶威獲新合約 股價可望突破



板塊尋寶

贊華

面對全球污染愈見嚴重，未來是新能源的世界，但無論是風能、光能或水能，還是需要儲電池，以目前技術，鋰電的儲電性價比最高，所以擁有鋰礦等於擁有着未來。寶威（00024）早年投資鋰礦已漸見收成，剛剛又簽新合約，可見鋰需求龐大。

寶威本月簽訂最新的修訂合約，新合約買方主體變更為寶江鋰業。寶江鋰業為集團持股50%的合資公司，也是包銷合約鋰精礦的最終生產加工企業。

根據新修訂合約，包銷數量由今年8萬噸增至10萬噸，明年再增至14萬噸。包銷數量已足以滿足到寶江鋰業1.5萬噸碳酸鋰、氫氧化鋰生產線的產能設計直至達產的需求。包銷固定價格變更為浮動價格機制，按第三方獨立機構的國內碳酸鋰市場參考價格制定出的季度

平均價格，訂價區間最低為離岸價每噸680美元，最高為離岸價每噸1080美元。

這份新合約確定了寶江鋰業的包銷數量、定價機制等，極大的減低了因市場價格大幅波動而帶來的風險，也大致鎖定了銷售目標金額。換言之，寶威未來的收入變數就得以減少，估值可望提高。寶威近月股價一直徘徊於10天平均線，短線或能借助新合約消息有所突破，亦是中長線投資佳選。



## 太地短線看30元



投資人語

金利豐研究部執行董事 黃德凡

隨著本港寫字樓租金和資產價格持續上升，而租客亦開始尋求核心區以外的地方，帶動港島東租金上升。太古地產（01972）在本港擁多個大型項目，包括太古城、太古廣場及太古坊等。2018年9月底，集團本港辦公樓出租率約99%，維持在較高水平。2018年首9個月，太古廣場辦公樓的租金上升25%，最新租金為每平方呎110至160元。另外，太古廣場購物商場、太古城中心和東薈城名倉的零售銷售額，去年首9個月分別升16.3%、6.6%和6.5%；期末，三個物業的出租率在100%。集團目前有多個發展中的投資物業和酒店，其中甲級辦公樓太古坊一座，目前已悉數租出，平均呎租介乎近60元至逾70元；太古坊重建計劃第二期，和域大廈及康和大廈的拆卸工程經已完成，計劃2021年或2022年完成，有助支持中長線業務發展。

集團去年底公布以總代價150億元，出售太古城中心第三及第四座，將由基匯和恒力隆分別持有49%和51%股權。走勢上，1月11日跌至26.35元止跌回升，其後走高於10天、20天和50天線，STC%K線繼續高於%D線，MACD熊轉牛差距，短線走勢有望改善，可考慮27元吸納，反彈阻力30元，不跌穿26.1元續持有。（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）



## 海螺現金充 派息率料升



個股點評

美銀美林報告指出，海螺水泥（00914）去年每噸水泥利潤達153元人民幣，創新高，過去平均為80元人民幣，2019年維持對水泥行業正面看法，尤其是華東地區，因該區供應有限，環保監控嚴謹，此外廣東及廣西需求強勁。集團今年市場定位良好，在華東及華南地區的產能分別為48%及15%。

該行上調集團2018年每股盈利5%，反映去年末季水泥價強勁，惟2019至2020年每股盈利預測大致不變。目標價由58元降至48元，相當於2019年市盈率預測8倍，以反映近期行業的估值下調，維持評級「買入」。基於集團現金流強勁，派息比率有上行空間。